

**Rapport de gestion
Pour la période de trois mois
terminée le 31 octobre 2023**

**Management discussion and analysis
For the three month
period ended October 31, 2023**



Projets d'⁷⁹**Audace**
⁷⁹**Audacious Projects**

Table des matières

Sommaire exécutif	3	Executive summary
Date	3	Date
Mise en garde concernant les renseignements prospectifs	3	Caution regarding forward-looking information
Description de l'entreprise et continuité de l'exploitation	4	Description of the business and going concern
Faits saillants des affaires corporatives tirés des communiqués de presse	6	Highlights of corporate affairs from press releases
Actifs d'exploration et d'évaluation	7	Exploration and evaluation assets
Informations sélectionnées	20	Selected information
Résultats d'opérations et situation de la trésorerie	20	Results of operations and cash position
Analyse des frais d'opérations et d'administration pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023	21	Analysis of operating and administrative expenses for the three-month ended October 31, 2023
Opérations entre parties liées	21	Related party transactions
Transactions hors-bilan	21	Off-Balance Sheet Transactions
Adoption de normes et d'interprétations nouvelles et révisés	22	Adoption of new and review standards and interpretations
Principales méthodes comptable	22	Significant accounting methods
Jugements, estimations et hypothèses	22	Judgment, estimates, and assumption
Instruments financiers et gestion des risques	22	Financial instruments and risk management
Obligations et engagements contractuels	22	Contractual Obligations and Commitments
Gestion du capital	23	Capital Management
Information sur les actions émises, les bons de souscription et les options d'achat d'actions au 28 décembre 2023	23	Disclosure of shares issued, warrants, and stock options as of December 28, 2023
Perspectives	24	Outlook
Information au 28 décembre 2023	25	Information as of December 28, 2023
Information additionnelle et divulgation continue	25	Additional information and continuous disclosure

Table of content

SOMMAIRE EXÉCUTIF

Opérations courantes

La dernière année a été marquée par la réalisation de la campagne d'exploration 2023 sur la propriété Mercator. Celle-ci est d'ailleurs la plus imposante de la Société. Ces travaux ont permis de grandes avancées pour la Société. Ces découvertes permettront encore de faire rayonner Stelmine dans le milieu tout en renforçant son objectif d'être une pionnière et un chef de file dans l'exploration de la région de Caniapiscou.

Travaux d'exploration et propriétés minières

Dans les derniers mois, la planification des activités d'exploration et de forage a été complétée avec brio par notre équipe de géologues et de consultants. Les données qui ont été recueillies l'an passé et l'acquisition des nouveaux claims nous prédisent une campagne 2023 des plus prometteuse.

Ce rapport de gestion, daté du 28 décembre 2023, a été préparé en conformité avec le Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue et approuvé par le conseil d'administration de la Société.

Le présent rapport de gestion doit être lu parallèlement aux états financiers de la Société au 31 juillet 2023. Les états financiers audités de la Société ont été établis en fonction des Normes internationales d'information financière (IFRS). La devise monétaire de présentation est le dollar canadien (\$) et tous les montants présentés dans le rapport de gestion intermédiaire sont en dollars canadiens.

1. DATE

Ce rapport de gestion est pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023, incluant l'information additionnelle jusqu'au 28 décembre 2023.

2. MISE EN GARDE CONCERNANT LES RENSEIGNEMENTS PROSPECTIFS

Certains énoncés de ce document, qui ne sont pas appuyés par des faits historiques, sont d'ordre prospectif, ce qui signifie qu'ils comportent des risques, des incertitudes et des éléments qui pourraient faire en sorte que les véritables résultats diffèrent des résultats prévus ou sous-entendus par ces mêmes énoncés prospectifs. Il existe de nombreux facteurs qui pourraient causer une telle disparité, notamment l'instabilité des prix du marché des métaux, des réserves mal estimées, les risques liés à l'environnement (réglementation plus sévère), les situations géologiques imprévues, les conditions défavorables à l'extraction, les changements de réglementation et de politiques gouvernementales (lois ou politiques), le défaut d'obtenir les permis nécessaires et les approbations des instances

EXECUTIVE SUMMARY

Current operations

The past year was marked by the completion of the 2023 exploration campaign on the Mercator property. This is the Company's largest exploration campaign to date. This work has led to major advances for the Company. These discoveries will continue to raise Stelmine's profile in the community, while reinforcing its goal of being a pioneer and leader in exploration in the Caniapiscou region.

Exploration work and mining properties

In recent months, our team of geologists and consultants has successfully completed the planning of exploration and drilling activities. The data collected last year and the acquisition of new claims forecast a highly promising 2023 campaign.

This Management Discussion and Analysis (MD&A), dated December 28, 2023, has been prepared according to National Instrument 51-102 - *Continuous Disclosure Obligations* ("NI 51-102") and approved by the Company's board of directors.

This MD&A should be read in conjunction with the Company's financial statements as at July 31, 2023. The Company's audited financial statements have been prepared based on International Financial Reporting Standards (IFRS). The monetary presentation currency is the Canadian dollar (Cdn \$) and all the amounts are in Canadian dollars.

1. DATE

This MD&A is for the three-month ended October 31, 2023, including additional information up to December 28, 2023.

2. CAUTION REGARDING FORWARD-LOOKING INFORMATION

Certain statements in this document that are not supported by historical facts, are forward-looking, meaning that they involve risks, uncertainties and other factors that could cause the actual results to differ from the expected results or implied by such forward-looking statements. There are many factors that could cause such differences, including price volatility of the metals market, poorly estimated reserves, the risks associated with environment (stricter regulations), unforeseen geological situations, unfavorable extraction, changes in regulation and government policies (laws or policies), failure to obtain the necessary permits and approvals from governmental authorities or other risks related to the exploitation and development.

gouvernementales, ou tout autre risque lié à l'exploitation et au développement.

Même si Stelmine Canada Ltée (la « Société » ou « Stelmine ») croit que les hypothèses découlant des énoncés prospectifs sont plausibles, il est fortement recommandé de ne pas accorder une confiance excessive à ces énoncés, qui ne sont valables qu'au moment de la rédaction de ce document. Cependant, et ce conformément aux dispositions sur l'information prospective contenues dans l'article 5.8 du Règlement 51-102, Stelmine s'engage à indiquer et analyser, dans les rapports de gestion subséquents, tout écart important entre les résultats réels et l'information ou perspectives financières futures communiquées antérieurement.

3. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE ET CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

Stelmine a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Stelmine est une société d'exploration dont les activités principales d'exploration se situent au Québec (Canada). L'exploration et la mise en valeur de gisements de minéraux impliquent d'importants risques financiers. Le succès de la Société dépendra d'un certain nombre de facteurs, entre autres, les risques liés à l'exploration et à l'extraction, les questions relatives à la réglementation ainsi que les règlements en matière d'environnement et autres règlements.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023, la Société a enregistré une perte nette de 169 305 \$ (136 113 \$ au 31 octobre 2022). Outre les besoins habituels en fonds de roulement, la Société doit obtenir les fonds qui lui permettront de respecter ses engagements en vigueur en vertu de ses programmes d'exploration et d'engager et de payer ses frais généraux et ses frais d'administration.

La direction cherche périodiquement à obtenir du financement sous forme d'émission de titres de participation, d'exercice de bons de souscription et d'options d'achat d'actions afin de poursuivre ses activités. Malgré le fait qu'elle a réussi dans le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir. Si la direction ne parvenait pas à obtenir de nouveaux fonds, la Société pourrait alors être dans l'incapacité de poursuivre ses activités, et les montants réalisés à titre d'actifs pourraient être moins élevés que les montants inscrits dans les présents états financiers.

Les états financiers ont été établis conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS), et selon l'hypothèse de la continuité de l'exploitation. Les états financiers ne comportent aucun redressement ni reclassement d'éléments d'actif et de passif qui pourraient s'avérer nécessaires si la Société se montrait incapable de

While Stelmine Canada Ltd. (the "Company" or "Stelmine") believes that the assumptions inherent in forward-looking statements are reasonable, it is strongly recommended not to place undue reliance on these statements, which speak only as of the time of this writing. However, in accordance with the provisions of the forward-looking information contained in section 5.8 of NI 51-102, Stelmine is committed to identify and analyze in subsequent management reports material differences between actual results and information or future financial perspectives previously communicated.

3. DESCRIPTION OF THE BUSINESS AND GOING CONCERN

Stelmine was incorporated under the *Canadian Business Corporations Act*. Stelmine is a mining exploration company whose main activities are the exploration in Quebec (Canada). The exploration and development of mineral deposits involves significant financial risks. The success of the Company depends on a number of factors, among others, risks related to the exploration and extraction, issues relating to regulations, as well as environmental regulations and other regulations.

For the three-month period ended October 31, 2023- the Company recorded a net loss of \$169,305 (\$136,113 as of October 31, 2022). In addition to the usual requirements of working capital, the Company must obtain funds to enable it to fulfill its commitments under its current exploration programs and to hire and pay its overhead and administrative costs.

Management periodically seeks to obtain financing through the issuance of equity securities, exercise of warrants and stock options to continue its activities. Even though it has succeeded in the past, there is no guarantee of future success. If management could not obtain new funding, the Company would then be unable to continue its operations, and amounts realized for assets might be less than the amounts recorded in the financial statements.

The financial statements have been prepared based on International Financial Reporting Standards (IFRS), and the assumption of the continuity of operations. The financial statements do not include any restatement or reclassification of assets and liabilities that might be necessary should the Company be unable to continue its operations. Despite the

poursuivre ses activités et malgré le fait qu'elle ait réussi par le passé, il n'y a aucune garantie de réussite pour l'avenir.

POLITIQUE DE DÉVELOPPEMENT DURABLE

Depuis 2017, Stelmine s'est dotée d'une politique de développement durable qui est disponible sur le site internet de la Société (Stelmine.com).

Dans un souci de se conformer aux obligations légales et environnementales, la Société possède une assurance pour les administrateurs, ainsi qu'une assurance pollution.

GOVERNANCE ET GESTION RESPONSABLE

Stelmine applique des procédures de gestion favorisant le respect, la transparence, l'intégrité et l'honnêteté. L'entreprise veille à ce que ses gestionnaires, employés et sous-traitants comprennent leurs responsabilités sociales et environnementales et visent le perfectionnement. Le Conseil d'administration de l'entreprise a adopté une résolution visant à honorer les modalités de sa politique de développement social et durable.

DIVERSITÉ AU SEIN DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DES MEMBRES DE LA HAUTE DIRECTION

En décembre 2020, Stelmine s'est doté d'une directive de diversité qui vise à bâtir un conseil d'administration et une équipe de direction ayant comme objectif d'améliorer le rendement de la Société et de rehausser la valeur pour ses actionnaires. Stelmine est fière d'annoncer qu'actuellement 33 % de ses six administrateurs sont des femmes, et que la plus haute dirigeante, la présidente et chef de la direction, est une femme.

POLITIQUE DE HARCÈLEMENT

Le 30 mai 2022, la Société s'est dotée d'une politique de harcèlement conforme aux exigences gouvernementales.

EXPERTISE DE LA SOCIÉTÉ

Stelmine dispose d'une équipe dynamique et motivée. La qualité de son personnel technique contribue à faire de Stelmine un joueur majeur de l'exploration au Québec.

La Société exécute ses travaux selon les meilleures pratiques de l'industrie qui comprend la réduction maximale des risques environnementaux et sociaux.

fact that it has been successful in the past, there is no guarantee of future success.

SUSTAINABLE DEVELOPMENT POLICY

Since 2017, Stelmine adopted a sustainable development policy that is available on the Company website (Stelmine.com).

In order to fulfill all legal and environmental obligations, the Company obtained an insurance policy concerning the directors, as well as a pollution insurance.

GOVERNANCE AND RESPONSIBLE MANAGEMENT

Stelmine applies management procedures promoting respect, transparency, integrity and honesty. It ensures that its managers, employees and sub-contractors understand their social and environmental responsibilities and work towards improvement. The Company's Board of Directors has passed a resolution resolving to honour the terms of its social and sustainable development policy.

DIVERSITY ON BOARD OF DIRECTOR AND EXECUTIVE MANAGEMENT

In December 2020, Stelmine has adopted a diversity directive has aimed to build a Board of Directors and executive management team with the objective of improving the Corporation's performance and enhancing value for its shareholders. Stelmine is proud to announce that 33% of the seven seats on the Board are currently held by women, and that its sole executive, the President and CEO, is a woman.

HARASSMENT POLICY

On May 30, 2022, the Company adopted an Anti-Harassment Policy in accordance with government requirements.

COMPANY EXPERTISE

The Stelmine team is dynamic and motivated. The quality of the Company's technical personnel helps make it a key player in exploration in Québec.

All Company worksites employ industry best practices, which ensure maximum reduction of environmental and social risks.

4. FAITS SAILLANTS DES AFFAIRES CORPORATIVES TIRÉS DES COMMUNIQUÉES DE PRESSE

Le 8 août 2023 – Stelmine découvre une extension géophysique de 2 km de la Zone Meridian sur Mercator. Cette nouvelle zone, nommée T-Rex, présente une signature géophysique très similaire à celle observée sur la Zone Meridian qui reflète les sulfures disséminés associés à la forte minéralisation aurifère présente dans les formations de fer.

Le 15 août 2023 – Stelmine nomme Friedrich Speidel au titre de Vice-Président Exploration.

Le 20 septembre 2023 – Stelmine découvre une nouvelle zone minéralisée à 3 km au Nord-Est de la Zone T-Rex sur Mercator. Cette découverte permet donc de suivre les horizons d'intérêt sur plus de 8 km, soit depuis Meridian, en passant par T-Rex.

Le 11 octobre 2023 – Stelmine définit six nouvelles cibles sur vingt-neuf km sur le projet Mercator.

ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Le 1 novembre 2023 – Stelmine complète un programme de géochimie de till sur Courcy et confirme cinq nouvelles cibles.

Le 12 décembre 2023 - Stelmine a complété la première tranche d'un placement privé sans courtier d'unités accréditatives pour un produit brut de 505 200 \$. La Société a émis un total de 5,943,528 unités FT à un prix de 0,085 \$. \$ par unité FT. Chaque Unité FT est composée d'une action ordinaire de la Société et d'un demi-bon de souscription. Chaque Bon de souscription permettra à son détenteur d'acquérir une action ordinaire supplémentaire au prix de 0,14 \$ par action ordinaire jusqu'au 12 décembre 2025.

Dans le cadre de ce placement, la Société a payé des frais d'intermédiation de 26 775 \$.

Trois (3) initiés ont participé à ce placement pour un montant de 22 200\$.

Le 14 décembre 2023 - Stelmine a annoncé le lancement d'une campagne marketing en ligne par le biais d'AGORACOM sur 12 mois. La Société ne paie aucun montant en espèces pour les services d'AGORACOM, grâce au programme d'échange d'actions fait en toute conformité et sans numéraire. Frais : 125 000 \$CDN + TVH.

Le 20 décembre 2023 – Stelmine a complété sa deuxième tranche d'un placement privé sans courtier d'unités accréditatives précédemment annoncé le 12 décembre 2023 pour un produit brut de 175 000 \$. La Société a émis un total de 2 058 824 unités FT à un prix de 0,085 \$ par unité FT.

4. HIGHLIGHTS OF CORPORATE AFFAIRS FROM PRESS RELEASES

On August 08, 2023 – Stelmine discovers a 2km geophysical extension of the Meridian Zone at Mercator. This new area, the T-Rex Zone, displays similar geophysical responses to those detected on the Meridian Zone, reflecting substantial disseminated sulphides associated with gold mineralization in iron formations.

On August 15, 2023 – Stelmine appoints Friedrich Speidel as Vice President, Exploration.

On September 20, 2023 – Stelmine discovers a new Mineralized Zone 3km NE of the T-Rex Zone at Mercator. This new discovery now allows following the horizons of interest over more than 8km, from the Meridian Zone to the T-Rex Zone.

On October 11, 2023 - Defines six new targets over twenty nine km at Mercator.

SUBSEQUENT EVENTS OF THE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

On November 1, 2023 - Stelmine completes a till geochemistry program at Courcy and confirms five new targets.

December 12, 2023- Stelmine announced the closing of the first tranche of a non-brokered private placement of flow-through units for gross proceeds of \$505,200. The Company issued a total of 5,943,528 FT Units at a price of \$0.085 per FT Unit. Each FT Unit consisted of one common share of the Company. and one-half of a non-flow-through common share purchase warrant. Each Warrant will entitle the holder to acquire one additional common share at a price of \$0.14 per common share until December 12, 2025.

In connection with the Offering, the Company will pay a finder's fee of \$26,775 in cash.

Three (3) insiders of the Company participated in the Offering for proceeds of \$22,200.

December 14, 2023 - Stelmine announced the launch of an online marketing campaign through AGORACOM of a 12-month. The Company is paying \$0 in cash for the program due to AGORACOM's cashless and fully compliant shares for services program. Fees: \$CDN 125,000 + HST..

December 20, 2023 – Stelmine announced the closing of the second tranche of a non-brokered private placement of flow-through units previously announced on December 12, 2023 for gross proceeds of \$175,000. The Company issued a total of 2,058,824 FT Units at a price of \$0.085 per FT Unit.

Chaque Unité FT est composée d'une action ordinaire de la Société et d'un demi-bon de souscription. Chaque Bon de souscription permettra à son détenteur d'acquérir une action ordinaire supplémentaire au prix de 0,14 \$ par action ordinaire jusqu'au 20 décembre 2025.

Dans le cadre de cette deuxième tranche du placement, la société a payé des honoraires d'intermédiaire de 12 250 \$ en espèces et a émis 144 117 bons de souscription d'intermédiation. Chaque bon de souscription d'intermédiaire permet à son détenteur d'acquérir une action ordinaire de la société au prix de 0,10 \$ par action jusqu'au 20 décembre 2025.

En décembre, 100 000 bons de souscription ont été exercés pour un encaissement de 11 000 \$.

5. ACTIFS D'EXPLORATION ET D'ÉVALUATION

Stelmine détient 1 784 claims totalisant 917 km² où elle détient 100 % des droits. Tous ces claims se situent dans la partie Est du Bassin métasédimentaire de l'Opinaca (Caniapiscou) qui recèle des zones à haut potentiel de découverte aurifère dans des contextes géologiques similaires à celui qui a permis la découverte de la Mine Éléonore.

Each FT Unit consisted of one common share of the Company and one-half of a non-flow-through common share purchase warrant. Each Warrant will entitle the holder to acquire one additional common share at a price of \$0.14 per common share until December 20, 2025.

In connection with this second tranche of the offering, the Company paid finder's fees of \$12,250 in cash and issued 144,117 finder's warrants. Each finder's warrant entitles its holder to acquire one common share of the Company at a price of \$0.10 per share until December 20, 2025.

In December, 100,000 warrants were exercised for a cash inflow of \$11,000.

5. EXPLORATION AND EVALUATION ASSETS

Stelmine holds 1,784 claims spanning 917 km² within the eastern part of the Opinaca metasedimentary basin (Caniapiscou), which contains zones with a high potential for gold deposit discovery in geological contexts similar to the one leading to discovery of the Éléonore Mine.

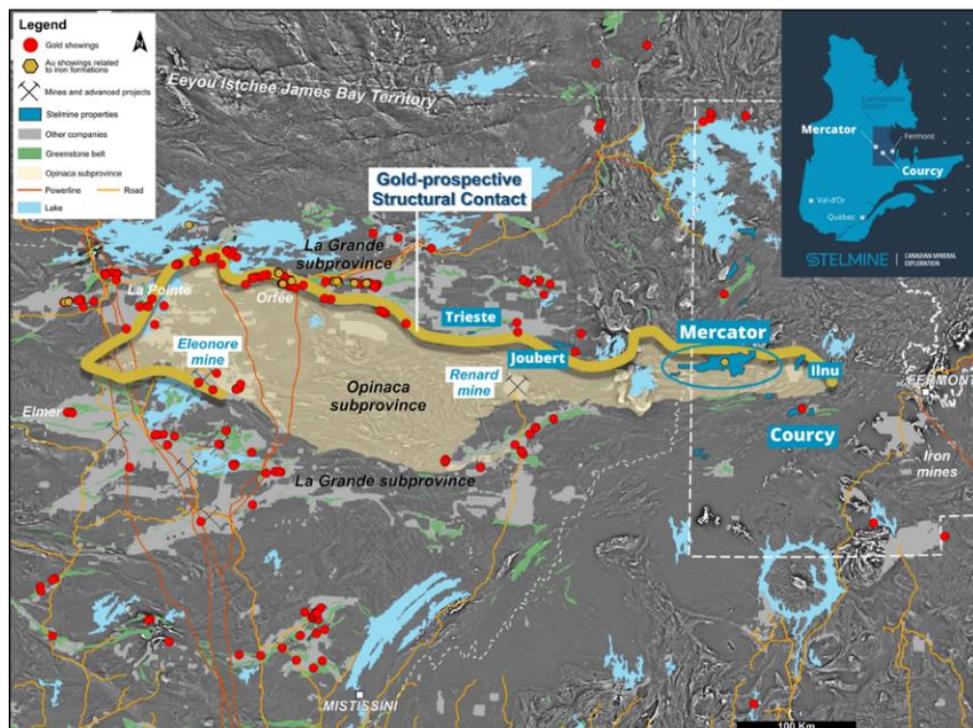


Figure 1 : Les projets Mercator et Courcy sont interprétées par Stelmine comme faisant partie de la sous-province d'Opinaca./ Mercator and Courcy projects are interpreted by Stelmine to form part of the Opinaca subprovince..

5.1 PROPRIÉTÉ COURCY

Description

La propriété Courcy est composée de 165 claims dont Stelmine détient 100 % des droits et couvre une superficie de 86 km². Elle est située à moins de 100 km à l'ouest de Fermont, Québec. La Société s'est engagée à payer une royauté nette de fonderie (NSR) de 0,25 %.

La propriété de Courcy a produit plusieurs découvertes d'or dans un nouveau district minier, interprété par Stelmine comme étant situé dans la partie est de la sous-province de l'Opinaca, un bassin sédimentaire incluant plusieurs ceinturons de roches vertes favorables à la minéralisation aurifère.

Faits Saillants

- En hiver 2021-2022, 14 forages totalisant 2,237 mètres ont été réalisés. Trois d'entre eux ont recoupé des sections avec de l'or visible;
- Les trous STHCOU-001, 002 and 003 ont généré des intersections de 2,86 g/t Au sur 10,0 m; 2,79 g/t Au sur 4,5 m et 2,28 g/t Au sur 2,20 m, respectivement; le trou STHCOU-012 a donné 12,2 g/t Au sur 1,2m;
- L'or est associé à des veines et veinules de quartz dans des amphibolites riches en grenat et à une faille de chevauchement majeure.

DDH No.	Au (g/t)	From (m)	To (m)	Length (m)*	MF (g/t*m)
ZONE 1					
STH21-COU001	2.86	24.4	34.4	10.0	28.6
<i>Incl</i>	5.28	26.8	31.2	4.4	23.2
STH21-COU002	2.79	21.0	25.5	4.5	12.6
<i>Incl</i>	12.29	21.0	22.0	1.0	12.3
	1.53	40.5	44.5	4.0	6.1
	0.55	52.5	61.0	8.5	4.7
STH21-COU003	2.28	22.4	24.5	2.2	5.0
	1.06	71.3	71.8	0.5	0.5
	0.33	85.5	87.0	9.9	3.3
<i>Incl</i>	1.12	94.4	95.4	1.0	
STH21-COU004	1.64	33.5	35.2	1.7	2.8
STH21-COU006	0.3	14.0	18.5	4.6	1.4
	0.8	27.5	29.5	2.0	1.6

*Apparent width. the true width is unknown

5.1 COURCY PROPERTY

Description

The Courcy property held 100% by Stelmine is composed of 165 claims resulting in a surface area of 86 km². The property is located less than 100 km west of Fermont, Quebec. The Company has committed to pay a net smelter royalty (NSR) of 0.25%.

The Courcy property produced several gold discoveries in a new mining district, interpreted by Stelmine to be located within the eastern part of the Opinaca subprovince, a metasedimentary basin including several greenstone belts, favorable to gold mineralization.

Highlights

- Winter 2021-2022, 14 drill holes comprising 2,237 metres were completed in Phase 1. Three holes intersected visible gold;
- Holes STHCOU-001, 002 and 003 yielded intervals of 2.86 g/t Au over 10.0 m; 2.79 g/t Au over 4.5 m and 2.28 g/t Au over 2.20 m, respectively; hole STHCOU-012 gave 12.2 g/t Au over 1.2m;
- Gold is associated with quartz veins and veinlets in garnet-bearing and sulphide-rich amphibolites and a major thrust fault.

DDH No.	Au (g/t)	From (m)	To (m)	Length (m)*	MF (g/t*m)
STH21-COU007	0.79	4.0	11.5	7.5	5.9
<i>Incl</i>	1.25	6.0	8.5	2.5	3.1
	1.27	13.5	15.5	2.0	2.5
	1.23	24.5	25.5	1.0	1.2
	2.3	43.5	43.9	0.4	0.9
STH21-COU010	2.11	47.1	49.1	2.0	4.2
	2.06	74.0	75.5	1.5	3.1
	2.2	113.2	114.4	1.2	2.6
STH21-COU011	1.58	26.0	29.0	3.0	4.7
STH21-COU012	12.15	139.0	140.2	1.2	14.6
	1.02	162.5	164.0	1.5	1.5
	0.4	104.0	107.7	3.7	1.5
ZONE 4					
STH21-COU014	0.78	52.5	54.0	2.0	1.6

Tableau 1 Principales intersections aurifères obtenues lors de la campagne inaugurale de forage sur la propriété Courcy./ Significant gold intersections generated by the 2021-2022 maiden drilling campaign at Courcy.

Un levé géologique et structural systématique de la propriété indique la présence d'un bassin (méta-) sédimentaire en contact faillé avec les (méta-) basaltes de la formation de Soulard. La faille Couteau, est un chevauchement majeur qui marque le contact entre la Formation Soulard inférieure et supérieure.

A systematic geological and structural survey of the property reveals the presence of a metasedimentary basin in fault contact with the metabasalts (amphibolites) of the Soulard Fm. The Couteau fault is a major thrust marking the contact between the Lower and Upper Soulard Formation.

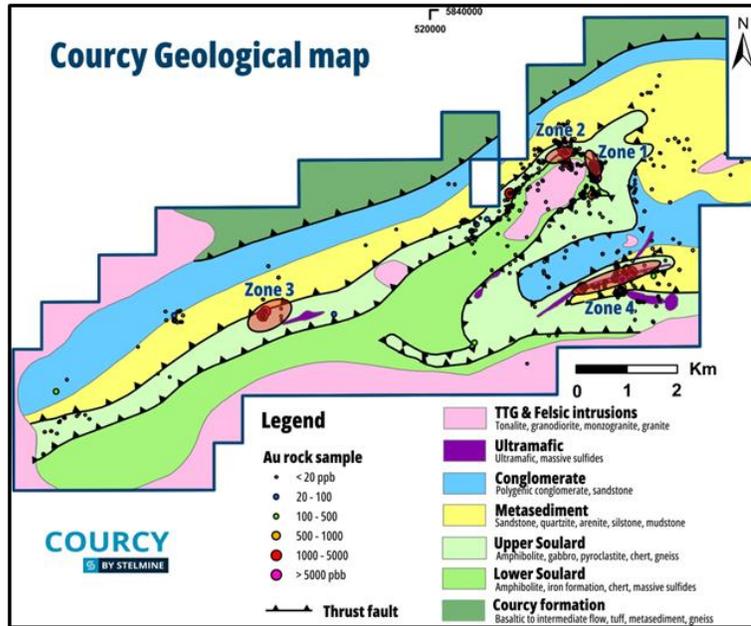


Fig. 2 : Plan géologique simplifié de la propriété Courcy, montrant les résultats de la géochimie de roche ainsi que la distribution des Zones d'intérêt. / Simplified Geological plan of the Courcy project, showing rock geochemistry results and the distribution of target areas.

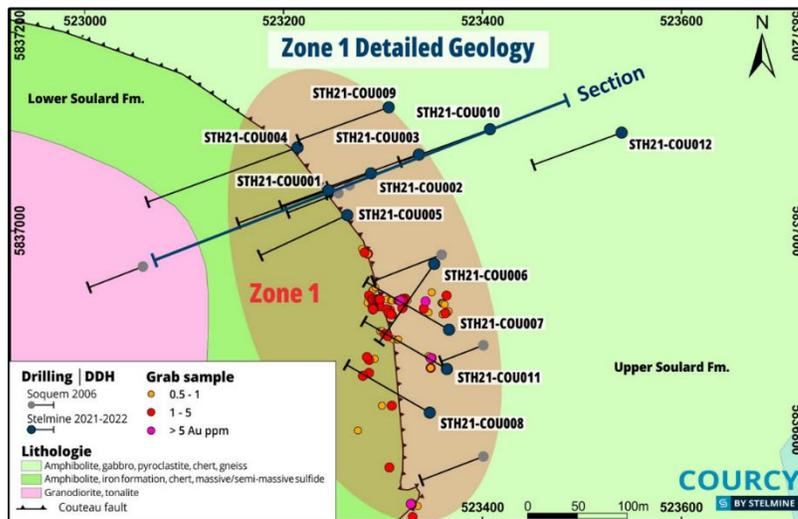


Fig. 3 : Zoom du secteur de la Zone 1, montrant la distribution et résultats analytiques pour les échantillons de roches choisis, la distribution des forages et la trace de la section de la Fig. 3. / Zoom of Zone 1 sector, showing distribution and results for rock grab samples, distribution of drill holes and the section trace for Fig. 3.

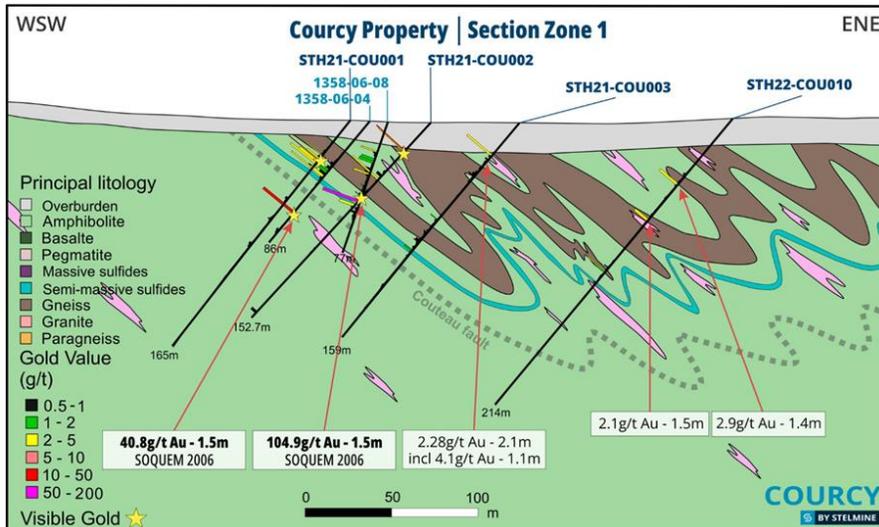


Fig. 4: Section WSW-ENE incluant 6 forages, avec la distribution de la minéralisation aurifère, incluant la structure principale de la Zone 1 de la propriété Courcy. / WSW-ENE section including 6 drill holes, with distribution of gold mineralization, including the main gold-bearing structure on Zone 1 on the Courcy property.

Zone Nord (1 & 2)

12 des 14 forages de 2021-2022 ont été réalisés dans la zone Nord dont trois ont recoupé des sections avec de l'or visible.

La description des carottes de forage et les analyses en laboratoire révèlent de l'or dans les amphibolites riches en pyrite+pyrrhotite+grenat et dans les veines et veinules de quartz associées à la faille de charriage plissée de Courteau longue de 21 km (Fig. 3). Les analyses en Au des forages **STHCOU-004, 006, 007 et 009** (ex: **2,11 g/t sur 2,00 m; 1,64 g/t Au sur 1,7 m et 0,79 g/t Au sur 7,5 m**) permettent d'accroître la minéralisation le long de la faille jusqu'à **400 m** vers le sud (Fig. 2).

Auparavant, en 2006, SOQUEM avait réalisé une campagne de huit (8) sondages courts. L'un de ces forages a produit plusieurs intersections étroites, la meilleure étant **104,8 g/t Au sur 1,5 m**. Ces intersections se trouvent à l'intérieur d'une enveloppe de 42 m avec teneurs variables. S'ajoutent à ces résultats, 30 indices aurifères qui n'ont pas été investigués par sondage.

Zone Ouest (3)

Les campagnes d'exploration complétées entre 2017 et 2020 ont identifié plusieurs autres cibles aurifères, notamment une structure de 1 km le long de la faille Courteau à 7 km au sud-ouest de la Zone 1, qui montre des anomalies géophysiques importantes et des teneurs en or et arsenic significatives (Zone 3).

North Zone (1 & 2)

12 out of 14 drill holes of 2021-2022 were collared in the northern zone and three of these intersected sections with visible gold (VG).

The drill logs and assay data indicate an association of gold with pyrite+pyrrhotite-rich garnet amphibolites and quartz veins and veinlets with the major folded 21 km-long Courteau thrust fault (Fig. 3). Assays from holes **STHCOU-004, 006, 007 and 009** (ex: **2.11 g/t over 2.00 m; 1.64 g/t Au over 1.7 m and 0.79 g/t Au over 7.5 m**) indicate the continuation of the mineralization along the fault over **400 m** to the south (Fig. 2).

Earlier, in 2006, SOQUEM had conducted a drilling campaign involving eight (8) short boreholes. One of the holes produced several narrow intersections, the best being **104.8 g/t Au over 1.5m**. These intersections occur within a broader (42m) envelope. In addition, more than 30 gold-rich showings were identified without further testing by drilling.

West Zone (3)

Exploration campaigns carried out from 2017 to 2020 highlighted several other gold targets notably a 1 km-structure along the Courteau fault, 7 km southwest of Zone 1, revealing strong geophysical anomalies and significant gold and arsenic values (Zone 3).

Zone Sud (4)

La géologie de la zone sud semble plus complexe; elle est caractérisée par un assemblage de roches volcaniques mafiques, de métasédiments et de roches ultramafiques. Ce secteur présente de l'or visible et des hautes valeurs aurifères dans des échantillons de roches choisies, ex : **167 g/t, 33 g/t, 24,8 g/t et 4,8 g/t**; associé avec des veines de quartz dans des cisaillements.

En 2022, la zone sud (Zone 4) a été ciblée par deux forages d'exploration; le meilleur résultat obtenu a été de 0,78 g/t Au sur 2,0 m. Les campagnes d'exploration précédentes, effectuées sur cette zone, ont mis en relief son potentiel aurifère s'appuyant sur des valeurs élevées en or associées à des veines de quartz et des structures plissées au contact des roches métasédimentaires et métavolcaniques. La Zone 4 sera explorée de nouveau afin de découvrir d'autres sites minéralisés.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023, la Société a renouvelé des claims pour une valeur de 15 640 \$.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 33 270 \$. Le détail des dépenses est présenté dans le tableau à la note 5.7.

5.2 PROPRIÉTÉ MERCATOR

Description

La propriété Mercator est située à 76 km au nord-est de la propriété Courcy. Elle comprend 1 095 claims possédés à 100 % par Stelmine et couvre une superficie de 561 km². La propriété Mercator se localise dans la partie est de la sous-province métasédimentaire de l'Opinaca immédiatement au sud de son contact avec la sous-province d'Ashuanipi.

La propriété est située à 150 km à l'ouest de Fermont (Québec), La minéralisation aurifère est présente dans les **roches mafiques au faciès amphibolite supérieur a granulite** (basaltes et gabbros) et formations de fer interlitées à des assemblages épais de gneiss localement migmatisés, La löllingite/arsénopyrite pyrrhotite, pyrite et chalcopyrite sont les principaux sulfures associés à l'or.

Mercator constitue une variété peu commune de minéralisation archéenne aurifère de type orogénique associée à des formations de fer fortement métamorphosées qui sont des cibles privilégiées dans l'exploration minière dû à la réactivité physique et chimique de ces roches aux fluides hydrothermaux porteurs d'or.

Depuis 2020, la Zone Meridian a fait l'objet de travaux d'exploration dont une campagne de forage, des levés

Southern Zone (4)

The south zone geology appears more complicated and is defined by a lithology of mafic metavolcanic rocks, metasediments and ultramafic rocks. This sector is characterized by visible gold (VG) and high gold values in grab samples, eg. :**167 g/t, 33 g/t, 24.8 g/t and 4.8 g/t**; associated with quartz veins and shear zones.

In 2022, the southern zone (Zone 4) was targeted by two exploration drillholes; the best result was 0.78 g/t Au over 2.0m. Past exploration campaigns in Zone 4 emphasized the potential for gold mineralization based on high gold values associated with quartz veins and tightly folded structures at the contact of metasedimentary and metavolcanic rocks. Zone 4 will be reexamined to find new gold prospects.

During the three-month period ended October 31, 2023, the Company renewed mining claims for a value of \$15,640.

For the three-month period ended October 31, 2023, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$33,270. The details of the expenses are presented in the table in Note 5.7.

5.2 MERCATOR PROPERTY

Description

The Mercator property is located 76 km north-east from Stelmine's Courcy property. The property consists of a group of 1,095 claims, 100% owned by Stelmine and covering an area of 561 km². The property is situated within the eastern part of the Opinaca metasedimentary immediately of its contact with the Ashuanipi sub-province.

The property is located 150 km west of Fermont, Québec. Gold mineralization occurs within faulted and **folded granulite facies mafic rocks (basalts and gabbros) and iron formations**, interlayered with a thick assemblage of locally migmatized gneiss. Löllingite/arsenopyrite, pyrrhotite, pyrite, and chalcopyrite are the principal sulphide minerals associated with gold.

Mercator is a rare occurrence of an Archean orogenic type mineralization associated with highly metamorphosed silicate facies iron formations, which are highly sought-after targets for gold exploration because of their physical and chemical reactivity to gold-bearing hydrothermal fluids.

Since 2020, the Meridian gold Zone underwent extensive exploration including a drilling campaign, high resolution

géophysiques incluant un levé de MAG hélicopté de haute résolution ainsi que la PP au sol accompagnés d'un important échantillonnage de tills et de rainurage des zones minéralisées.

heliborne magnetic and ground-based IP/ Resistivity surveys accompanied by till geochemistry sampling and comprehensive channel sampling of mineralized zones.

Faits Saillants

- La minéralisation de la Zone Meridian est retracée en surface sur 2500 m x 500 m
- Un programme de forage inaugural de 1950 m de carottes a produit plusieurs intervalles aurifères, avec plusieurs zones minéralisées en or à l'intérieur de formations de fer
- Plusieurs dépôts aurifères majeurs sont associés à des formations de fer, tels que Musselwhite, Meadowbank, Lake Amaruq et Back River
- Fort potentiel de découverte de grand tonnage avec teneur élevée en Au
- Un large portfolio de claims dans la province du Québec qui présente une juridiction attrayante pour l'industrie minière
- Les résultats des analyses d'échantillons de till corroborent la minéralisation aurifère de la Zone Meridian et la méthode s'avère favorable à l'identification de système aurifère orogénique sur la propriété
- Les données provenant des tills permettent d'identifier trois nouvelles zones minéralisées de type orogénique anormales en or et en éléments indicateurs (ex : arsenic et cuivre).

Project Highlights:

- Meridian Zone mineralization traced on surface over 2500 m x 500 m
- A maiden diamond drill program of 1950m produced several gold intercepts, with several mineralized zones in iron formation
- Several major gold deposits are associated with iron formations, such as Musselwhite, Meadowbank, Lake Amaruq and Back River
- Strong discovery potential for high tonnage, high grade gold mineralization
- A large portfolio of claims in the province of Québec which represents an attractive jurisdiction for the mining industry
- Assay results for till samples corroborate gold mineralization at the Meridian Zone, and the method's effectiveness in identifying orogenic gold systems on the property
- Till geochemistry data have allowed the identification of three new mineralized zones of the orogenic gold type, which are anomalous in gold and other indicator elements (eg. Arsenic and copper).

Valeurs Aurifères Significatives, Échantillons en rainurages

2,07 g/t Au sur 27,50 m (R21025)

2,27 g/t Au sur 7,60 m, incl. **4,25 g/t Au** sur 3,00 m (R21033)
 2,16 g/t Au sur 16,0 m,, incl. **3,64 g/t Au** sur 4,00 m (R21027)
 2,13 g/t Au sur 12,50 m, incl. **3,54 g/t Au** sur 6,00 m (R21034)
 2,66 g/t Au sur 11,50 m, incl. **5,10 g/t Au** sur 4,10 m (R21010)

Le système aurifère de Mercator semble se poursuivre sur au moins 8 km, depuis la Zone Meridian (C.P. du 20 Septembre, 2023), en passant par la Zone T-Rez jusqu'à la nouvelle zone appelée Baleine, et potentiellement plusieurs kilomètres au-delà (C.P. du 11 Octobre 2023).

Channel Samples Highlights:

2.07 g/t Au over 27.50 (R21025)

2.27 g/t Au over 7.60 m, incl. **4.25 g/t Au** over 3.00 m (R21033)
 2.16 g/t Au over 7.60 m, incl. **3.64 g/t Au** over 4.00 m (R21027)
 2.13 g/t Au over 12.50 m, incl. **3.54 g/t Au** over 6.00 m (R21034)
 2.66 g/t Au over 11.50 m, incl. **5.10 g/t Au** over 4.10 m (R21010)

The gold system at Mercator appears to continue for at least 8 km, from the Meridian Zone (P.R. of Sept. 2023), through the T-Rex zone up to the new zone now called Baleine, and potentially several kilometers beyond that (P.R. of Oct. 11, 2023).

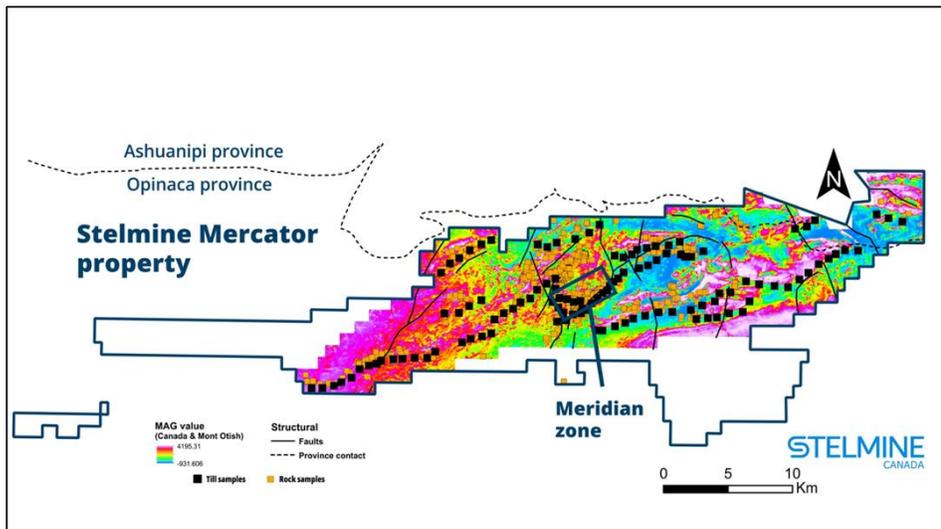


Figure 5. Carte contour du levé héliporté MAG de la propriété Mercator. La localisation de la Zone Meridian et des échantillons de roche et de till à date est reportée sur la carte. / Heliborne MAG survey contour map of the Mercator property. The location

Travaux et résultats

Activities and results

Le 3 août 2021 - la Société annonçait le début de la Phase 1 du programme d'exploration estival 2021 incluant des levés géophysiques et un échantillonnage de roche de grande envergure en vue d'une éventuelle phase de forage prévue pour le deuxième semestre de 2021.

On August 3, 2021 - The Company announced The Phase 1 of its summer 2021 exploration program, involving geophysical surveys and extensive rock sampling in preparation for a potential maiden drilling campaign during the second half of 2021.

Le 27 juillet 2022 - Stelmine dévoile les teneurs aurifères provenant d'échantillons choisis et en rainurages de Mercator. Au cœur de la propriété, la Zone Meridian a généré **22 sites de rainurage** montrant des valeurs telles que **2,07 g/t Au sur 27,5 m, 2,16 g/t Au sur 16,0 m et 2,13 g/t Au sur 12,5 m** (Fig. 5 et Tableau 2). Les échantillons choisis ont aussi procuré des concentrations élevées en Au telles que **18,2 g/t, 9,27 g/t et 6,93 g/t Au**.

On July 27, 2022 - Stelmine divulgate gold assay results of channel and grab samples collected. At the core of the property, the Meridian Zone, yielded **22 channel sites** carrying significant gold values such as **2.07 g/t Au over 27.5 m, 2.16 g/t Au over 16.0 m and 2.13 g/t Au over 12.5 m** (Fig. 5 and Table 2). Grab samples also include high gold concentrations such as **18.2 g/t, 9.27 g/t, and 6.93 g/t Au**.

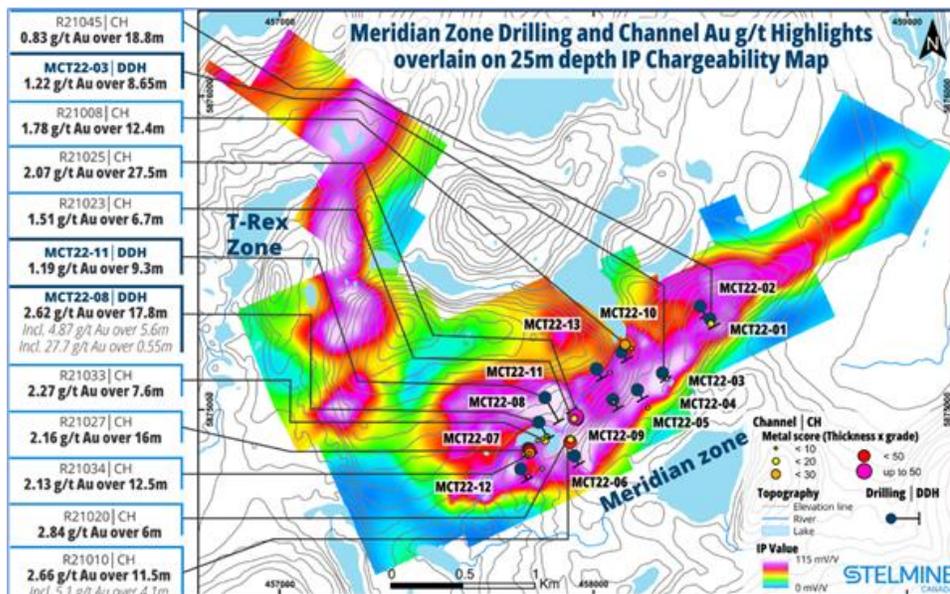


Figure 6. Carte géophysique de la Zone Meridian montrant la localisation et les teneurs aurifères d'échantillons en rainurage choisis. / Geophysical map of the Meridian Zone showing the location and gold assay values of selected channel samples.

Valeur en Or	Longueur	Rainure	Valeur en Or	Longueur	Rainure
Au (g/t)	m	#	Au (g/t)	m	#
1,78	12,4	R20008-R21008	0,82	4,0	R21029
Incl. 5,85	2,5		Incl. 1,83	1,5	
2,66	11,5	R20010-R21010-R20009	0,70	7,9	R21030
Incl. 5,10	4,1		Incl. 1,77	1,5	
4,76	1,2	R20011-R21042	0,75	10,0	R21031
			Incl. 1,93	1,5	
1,46	3,0	R20013	1,61	5,0	R21032
Incl. 2,74	1,0		Incl. 2,12	3,0	
0,55	9,3	R21015	2,27	7,6	R21033
Incl. 1,24	2,0		Incl. 4,25	3,0	
1,28	3,0	R21019	2,13	12,5	R21034
			Incl. 3,54	6,0	
2,84	6,0	R21020	0,82	5,0	R21035
Incl. 3,68	4,5		Incl. 1,39	2,0	
1,51	6,7	R21023	1,55	3,0	R21043
Incl. 2,91	1,0				
2,07	27,5	R21025-R21026	0,83	18,8	R21044-R20001-R20002-R20003
Incl. 8,11	1,5		Incl. 6,77	1,0	
			Incl. 0,87	6,6	
2,16	16,0	R21027	1,25	3,0	R21047
Incl. 5,05	2,5				
0,63	10,0	R21028	0,88	3,0	R21048
Incl. 1,75	1,5				

Tableau 2. Concentrations en Au d'échantillons en rainurage et choisis provenant de la Zone Meridian, propriété Mercator. / Gold assay results for selected channel and grab samples within the Meridian Zone, Mercator property.

Au g/t	Grab sample
18,2	A0955351
9,3	A0955352
7,6	A0955353
6,9	A0955354
3,8	A0955355
2,5	A0955356
2,2	A0955357
2,1	A0955358
2,0	A0955361
1,7	A0955362
1,3	A0955363
1,3	A0955364
1,1	A0955365
1,1	A0955366
1,0	A0955367

DDH #	De (m)	A (m)	Intervalle (m)	Au (g/t)	MF (g/t*m)
MCT22-01	9,30	15,67	6,37	1,22	7,8
Incl.	9,30	9,85	0,55	3,01	1,7
MCT22-03	26,85	35,5	8,65	1,22	10,6
Incl.	33,80	35,50	1,70	3,21	5,5
And Incl.	34,80	35,50	0,70	5,71	4,0
MCT22-03	40,75	42,20	1,45	1,43	1,4
MCT22-06	3,20	5,85	2,65	0,59	1,6
MCT22-08	47,15	64,95	17,80	2,62	46,6
Incl.	59,35	64,95	5,60	4,87	27,3
And Incl.	59,35	59,90	0,55	27,7	15,2

DDH #	From (m)	To (m)	Interval* (m)	Au (g/t)	MF (g/t*m)
MCT22-11	99,00	108,00	9,00	1,02	9,2
Incl.	105,60	108,00	2,40	2,68	6,4
And Incl.	105,60	106,20	0,60	7,07	4,2
MCT22-11	151,25	155,50	4,25	1,24	5,3
MCT22-11	184,20	193,50	9,30	1,19	11,1
Incl.	184,20	186,00	1,80	1,11	2,0
Incl.	190,05	191,50	1,45	4,51	6,5
And Incl.	191,00	191,50	0,50	9,94	5,0
MCT22-12	85,45	88,15	2,70	1,20	3,2

Tableau 3. Meilleurs intervalles aurifères provenant des carottes de forage de la campagne inaugurale à Mercator.

Le 3 août 2022 - Stelmine annonce qu'elle a débuté la phase 1 d'une campagne de forages hélicoptés. La Société prévoit forer 2000 m de carottes répartis sur des trous de 100 à 180 m en longueur sur la zone aurifère qui s'étend sur 2,5 km x 500 m (Zone Meridian).

La saison 2022 a débuté par la réalisation d'un levé PP effectué sur la Zone Meridian qui consistent en un réseau de 22 lignes espacées de 200 m totalisant 25 km linéaires.

Une vue vers le sud-est de la Zone Meridian montre trois zones sub-parallèles (NE/SO), longues d'environ 1,4 km, affleurant tant au sommet d'une colline comme dans le fond d'une vallée. Ces zones montrent des pendages variables dû au plissage, mais globalement modérés vers le nord-ouest et possèdent probablement des extensions (Fig. 7a). Les sections du levé PP révèlent plusieurs horizons avec hautes chargeabilités et basses résistivités qui coïncident partiellement avec la distribution de la minéralisation aurifère (Fig. 7b).

On August 3, 2022 - Stelmine announced the start of phase 1 of its maiden heliborne drilling campaign. The company expects to drill 2000 m distributed along 100-180 m deep holes on the Meridian gold-bearing Zone extending 2.5 km X 500 m.

The start of the 2022 exploration program involved the completion of an IP survey on the Meridian consisting of a network of twenty-two 200 m-spaced grid lines totaling 25 linear km.

A view to the southeast of the Meridian Zone shows three subparallel, about 1.4 km long, NE/SW oriented gold zones, exposed on both a hill crest and a valley floor, variably dipping due to folding but overall shallowly dipping to the NW and open in both directions (Fig. 7a). The IP survey section shows several gold horizons with high chargeability and low resistivity that partly coincide with the distribution of gold mineralization (Fig. 7b).

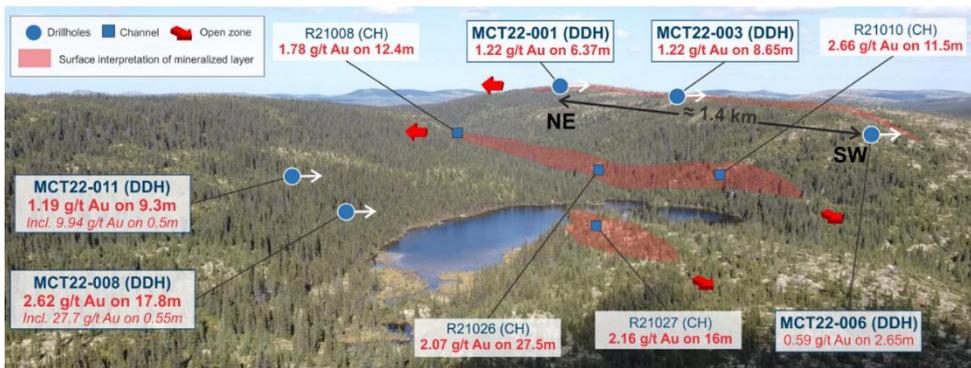


Figure 7 a) Vue vers le nord de la Zone Meridian montrant les zones minéralisées et leurs extensions probables sur le sommet d'une colline et le fond d'une vallée. / A Northeastern oblique view of a portion of the Meridian Zone showing 3 sub-parallel gold-mineralized zones on a hill crest and in a valley floor with their possible extensions,

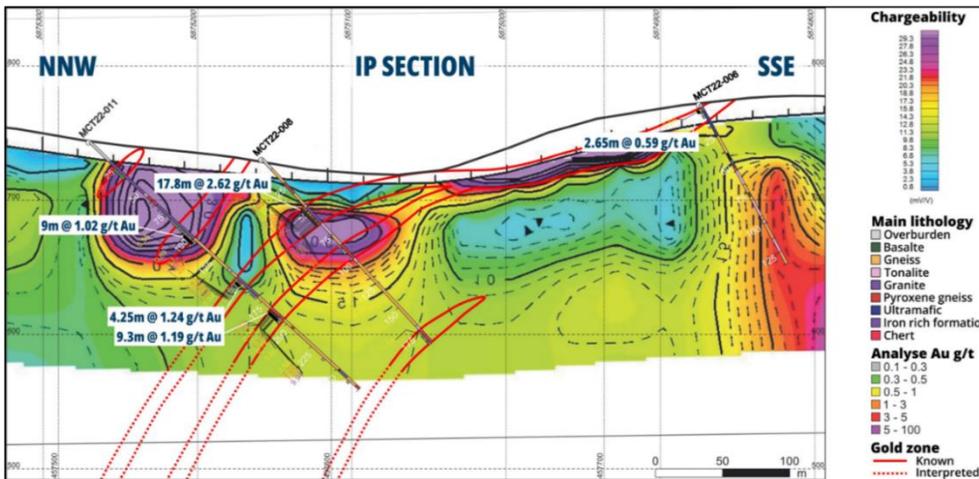


Figure 7. b) Section PP révélant la minéralisation aurifère englobée par des données de haute chargeabilité / IP Inverted section indicating most of the gold mineralization is spatially associated with high chargeability envelopes,

Stelmine Identifie Trois Zones d'Exploration à l'Extérieur de la Zone Meridian sur la Propriété Mercator.

Stelmine Identifies Three Additional Gold Exploration Targets Beyond the Meridian Zone.

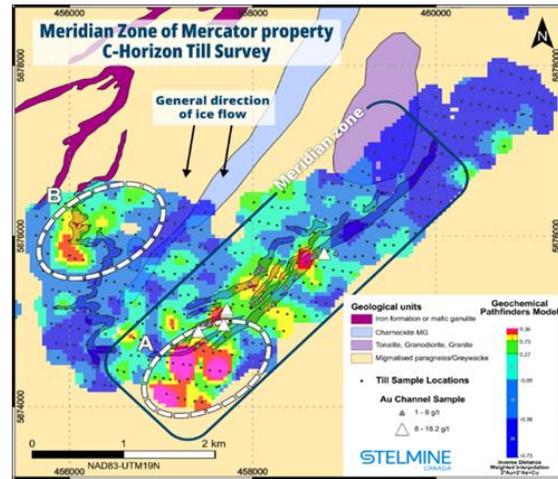
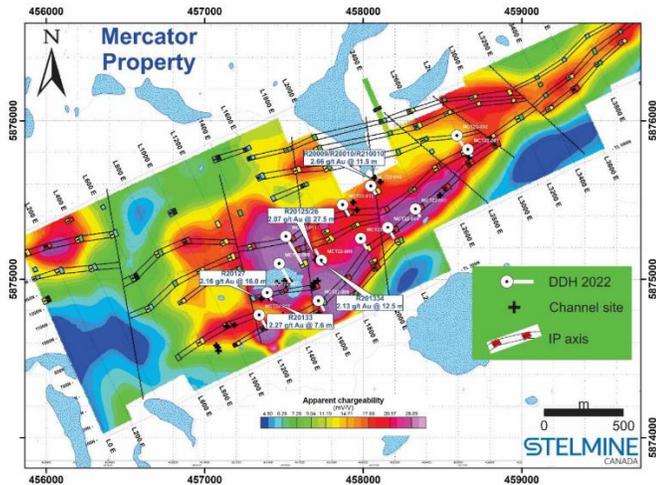


Figure 8. Strong till anomalies detected by the sum of pathfinder elements (2Cu+2As+Au) using the Inverse Distance weighted Interpolation (IDW) method. **Anomaly A** identifies the Meridian Zone and detects a down-ice dispersion trail from the core of mineralization. **Anomaly B** straddles iron formations exposures in a less explored area.

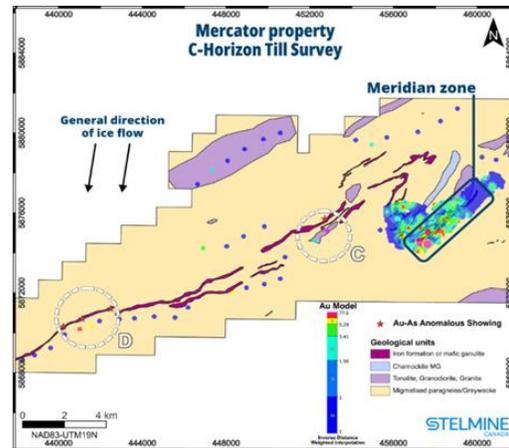
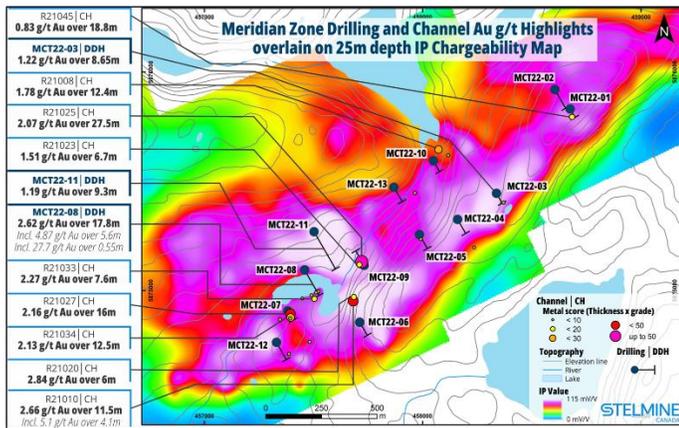


Figure 9. Gold till anomalies from samples collected west of the Meridian Zone in areas of granulitic iron formation exposures. **Anomalies C and D** located west of the Meridian zone are associated with iron formation exposures around which grab rock and channel sampling reveal anomalous As et Au concentrations.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023, la Société n'a pas eu a renouvelé des claims.

During the three-month period ended October 31, 2023, the Company didn't have to renewed mining claims.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant

For the three-month period ended October 31, 2023, the Company conducted baseline exploration for an amount of

total de 500 903 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7.

5.3 PROPRIÉTÉ JOUBERT

Description

Cette propriété est constituée de 103 claims détenus à 100 % par Stelmine et totalise 55 km² en surface. La propriété est localisée à 55 km au NE de la mine de diamant Renard. Elle est située dans la sous-province de La Grande à proximité du contact avec la sous-province métasédimentaire de l'Opinaca dans un contexte géologique similaire à celui de la Mine Éléonore.

Travaux et résultats

Jusqu'à maintenant, l'indice le plus important de Joubert (indice SE) expose une minéralisation aurifère comprise dans des veines de quartz cisillées, boudinées et plissées injectées dans les paragneiss quartzfeldspathiques riches en biotite, légèrement migmatisés (arkoses et arénites quartzifères) affectés par une importante faille de cisaillement.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023, la Société n'a pas eu à renouveler des claims.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 948 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7.

5.4 PROPRIÉTÉ TRIESTE

Description

La propriété Trieste consiste en 14 claims 100 % détenus par Stelmine Canada et couvrant une aire de 7 km². Elle est située dans la ceinture verte de Trieste dans les meilleurs terrains à potentiel aurifère au Québec à proximité du contact des sous-provinces de La Grande et de l'Opinaca dans le Territoire de la Baie-James.

Suite à la découverte de Lithium de Winsome Resources Adina, un potentiel favorable pour le lithium est également proposé pour Trieste, puisque Adina est situé à 25 km au nord-est le long du même contact structural entre des roches volcaniques mafiques et des roches granitoïdes. Adina a montré des intersections allant jusqu'à 1,34 % de LiO₂ sur 107,60 m.

Travaux et résultats

La minéralisation aurifère est principalement comprise dans les amphibolites sulfurées en bordure des formations de fer qui contiennent de la magnétite, grunerite, grenat et des

total of \$500,903. The details are presented in the table in Note 5.7.

5.3 JOUBERT PROPERTY

Description

The Joubert property consists of 103 claims 100% owned by Stelmine and covering an area 55 km². It is located 55 km NE of the Renard diamond mine within the La Grande sub-province near the contact with the Opinaca subprovince. The property lies in a similar geological context to that of the Éléonore Mine.

Activities and results

Until now, the most interesting site in Joubert contains gold mineralization in sheared, boudinaged and folded quartz veins invading a slightly migmatized biotite-rich quartzfeldspar paragneiss (arkose and quartz arenite) lithology affected by an important shear zone.

During the three-month period ended October 31, 2023, the Company didn't have to renew mining claims.

For the three-month period ended October 31, 2023, the Company conducted baseline exploration for an amount of \$948. The details are presented in the table in Note 5.7.

5.4 TRIESTE PROPERTY

Description

The Trieste property, 100% owned by Stelmine, consists of 14 claims having an area of 7 km². The property is located within the Trieste greenstone belt within the more prospective gold-bearing terranes of Quebec near the boundary between the La Grande and Opinaca subprovinces in the James Bay Territory.

Following Winsome Resources Adina lithium discovery, favorable potential for lithium is also proposed for Trieste, since Adina is located 25km to the northeast along the same structural contact between mafic volcanic rocks and granitoid rocks. Adina showed intersections of up to 1.34% LiO₂ over 107.60 m.

Activities and results

Gold mineralization occurs in sulfurized amphibolites near iron formations containing magnetite, grunerite, garnet and sulfides (pyrite, pyrrhotite, arsenopyrite and chalcopyrite)

sulfures (pyrite, pyrrhotite, arsénopyrite et chalcopryrite) et qui sont recoupées par des veines de quartz porteuses de sulfures. Les formations de fer sont au faciès oxyde et silicate et contiennent des niveaux chertoux.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023, la Société n'a pas eu à renouveler de claims.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023, la Société a effectué d'exploration de base sur cette propriété pour un montant total de 263 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7.

5.5 PROPRIÉTÉ ILNU

Description

La propriété Innu est située à 60 km à l'est de la propriété Mercator. Elle consiste en 82 claims 100 % détenus par Stelmine Canada et couvrent une aire de 42 km². Elle est située dans la partie est de la sous-province métasédimentaire de l'Opinaca, dans le district de Caniapiscau. La propriété révèle un assemblage dominé par les tonalites, enderbites et migmatites accompagné par un proportion mineure de gabbros, diorites, roches ultramafiques et formations de fer.

Travaux et résultats

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023 la Société n'a pas eu a renouvelé des claims.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023, la Société a effectué d'exploration de base sur cette propriété pour un montant total de 919 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7.

5.6 DIVERSES PROPRIÉTÉS

Les diverses propriétés propriété de Stelmine comprennent 325 claims d'une superficie de 166 km². Outre le potentiel aurifère, le contexte géologique et structural favorable de ces trois nouvelles propriétés devrait aussi permettre à Stelmine d'atteindre son objectif de diversification de son portfolio et de participer activement à l'exploration **d'éléments stratégiques** comme le lithium, le nickel et autres métaux de base, tout en poursuivant le développement de ses propriétés aurifères.

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023 la Société n'a pas eu à renouveler de claims.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023, la Société a effectué de l'exploration de base pour un montant total de 886 \$. Le détail est présenté dans le tableau à la note 5.7.

that are cut by sulfide-bearing quartz veins. The iron formations display oxide and silicate facies and is interbedded with chert.

During the three-month period ended October 31, 2023 the Company didn't have to renewed mining claims.

For the three-month period ended October 31, 2023, the Company conducted baseline exploration for an amount of total of \$263. The details are presented in the table in Note 5.7.

5.5 ILNU PROPERTY

Description

The Innu property is located 60 km east of Stelmine's Mercator property. The property consists of 82 claims, 100% owned by Stelmine, having an area of 42 km². It is located in the eastern part of the Opinaca metasedimentary basin in the Caniapiscau District. The property contains an assemblage dominated tonalite, enderbite and migmatites with subordinate amount of gabbros, diorites, ultramafic rocks and iron formations.

Activities and results

During the three-month period ended October 31, 2023, the Company didn't have to renewed mining claims.

For the three-month period ended October 31, 2023, the Company conducted baseline exploration for an amount of total of \$919. The details are presented in the table in Note 5.7.

5.6 VARIOUS PROPERTIES

Stelmine's various properties comprise 325 mining claims of 166 km². In addition to the gold potential, the favorable geological and structural make-up of these three new properties should also allow Stelmine reach its objective of diversifying its portfolio and actively engaging in the exploration of **strategic elements** such as lithium, nickel and other base metals while pursuing the advancement of its gold properties.

During the three-month period ended October 31, 2023, the Company didn't have to renewed mining claims.

During the three-month period ended October 31, 2023, the Company conducted baseline exploration for a total amount of \$886. The details are presented in the table in Note 5.7.

5.7 RÉSUMÉ DES DÉPENSES D'EXPLORATION Pour LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 OCTOBRE 2023

5.7 SUMMARY OF EXPLORATION EXPENSES FOR THE THREE-MONTH PERIOD ENDED OCTOBER 31, 2023

	Courcy		Mercator		Joubert		Trieste		Inlu		Nouvelles	
	31 octobre/ october 31 2023	31 octobre/ october 31 2022										
	\$		\$		\$		\$		\$		\$	
Main d'œuvre / Labor	15 381	-	140 430	182 312	528	-	-	-	-	-	423	-
Forage / Drilling	-	-	-	244 533	-	-	-	-	-	-	-	-
Sous-traitance / Subcontracting	866	350	14 896	15 794	420	-	263	-	919	-	-	1 400
Analyse d'échantillon / Sample analysis	9 724	12 779	35 526	19 765	-	-	-	-	-	-	401	-
Déplacement / Travelling	-	-	11 366	36 180	-	-	-	-	-	-	-	-
Carburant / Fuel	-	1 739	3 307	157 733	-	-	-	-	-	-	-	-
Géophysique / Geophysical	-	-	-	21 576	-	-	-	-	-	-	-	-
Location d'équipement / Equipment rental	-	-	7 704	3 750	-	-	-	-	-	-	54	-
Transport / Transportation	6 332	-	275 370	304 924	-	-	-	-	-	-	8	-
Hebergement / Accomodation	-	776	6 621	11 453	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépenses de terrain / Land expenses	687	7 029	4 896	14 359	-	-	-	-	-	-	-	-
Divers / Miscellaneous	280	96	785	1 981	-	-	-	-	-	-	-	-
Total / Total	33 270	22 769	500 901	1 014 360	948	-	263	-	919	-	886	1 400

Total des travaux pour toutes les propriétés / Total works for all property / 2023:	537 187 \$
--	-------------------

Total des travaux pour toutes les propriétés / Total works for all property / 2022:	1 038 529 \$
---	--------------

6. INFORMATIONS SÉLECTIONNÉES

6. SELECTED INFORMATION

Résultats trimestriels de l'année courante et précédente (non audités)

Quarterly results for the current and past year (unaudited)

Pour la période de trois mois terminés le 31 octobre 2023 /
 For the three-month period ended October 31, 2023.

DESCRIPTION	2023	2022
	\$	\$
Perte nette / Net loss	(169 305)	(136 113)
Perte nette de base et diluée par action / Diluted and basic net loss per share	-	-
Actif courant / Current assets	777 189	771 196
Total de l'actif / Total assets	9 877 966	9 038 519
Passif courant / Current liabilities	913 867	431 490
Capital-actions / Share capital	14 477 058	13 662 773

7. RÉSULTATS D'OPÉRATIONS ET SITUATION DE LA TRÉSORERIE

7. RESULTS OF OPERATIONS AND CASH POSITION

Résultats des opérations

Results of operations

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023 – la Société a enregistré une perte nette de 169 305 \$ comparativement à une perte nette de 136 113 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2022.

For the three-month period ended October 31, 2023 - the Company recorded a net loss of \$169,305 compared to a net loss of \$136,113 for the three-month period ended October 31, 2022.

Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023, la Société a investi en trésorerie pour l'acquisition de droits miniers 15 640 \$ et a investi 537 187 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 552 827 \$ comparativement à 86 075 \$ pour l'acquisition de droits miniers et 1 038 530 \$ en travaux d'exploration, soit un total de 1 124 605 \$ pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2022.

For the three-month period ended October 31, 2023 - the Company invested in cash \$15,640 for the acquisition of mining rights and invested \$537,187 for exploration work, for a total of \$552,827 compared to \$86,075 for the acquisition of mining rights and \$1,038,530 in exploration work, for a total of \$1,124,605 for the three-month period ended October 31, 2022.

EN date du 31 octobre 2023, la Société a reçu un montant de 933 254 \$ et 432 000 \$ à la suite de deux placements accreditifs pour lesquels elle a renoncé aux déductions fiscales le 31 décembre 2022 et au 26 juin 2023 au profit des investisseurs (voir note 12.1 a) et b)).

As at October 31, 2023, the Company has received an amount of \$933,254 and \$432,000 from two flow-through placements for which it renounced tax deductions on December 31, 2022 and June 26, 2023, to the benefit of investors (see Note 12.1 d) and e)).

En date du 31 octobre 2023 la totalité du 1 365 254 \$ a été dépensé.

As at October 31, 2023, the entire \$1,365,254 had been spent.

Situation de la trésorerie

Cash position

Au 31 octobre 2023 - la Société disposait de trésorerie et d'équivalents de trésorerie de 21 964 \$ et son fonds de roulement excluant la trésorerie affectée à l'exploration était négatif de 136 678 \$(négatif de 44 033 \$ au 31 juillet 2023).

As of October 31, 2023 - the Company had cash and cash equivalents of \$21,964 and its working capital without cash reserved for exploration was insufficient of \$136,678 (\$ 44,033 negative as of July 31, 2023).

8. ANALYSE DES FRAIS D'OPÉRATIONS ET D'ADMINISTRATION POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 OCTOBRE 2023

Les frais généraux d'administration qui sont présentés dans les états financiers pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023 sont établis à 175 647 \$ (60 397 \$ en 2022) et sont composés essentiellement des postes de dépenses suivantes :

	31 octobre/ October 31 2023	31 octobre/ October 31 2022	
	\$	\$	
Salaires et bénéfices sociaux	124 394	31 938	Wages and social benefits
Jetons de présence (réunions du conseil d'administration et support technique)	7 500	7 500	Attendance fees at board meetings and technical support
Communications	2 181	1 607	Communications
Frais de déplacement	14 385	8 639	Traveling expenses
Assurances	-	6 878	Insurance
Divers	27 187	3 835	Miscellaneous
	<u>175 647</u>	<u>60 397</u>	

9. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Transactions avec les principaux dirigeants

Rémunération des principaux dirigeants – La Société considère que ses administrateurs et les membres de la direction font partie de ses principaux dirigeants. Pour la période de trois mois terminée le 31 octobre 2023, la rémunération de ses principaux dirigeants, composée de salaires et avantages sociaux et d'honoraires de consultation, se présente comme suit :

	Pour la période trois mois terminée le 31 octobre / For the three-month period ended October 31,		
	2023	2022	
	\$	\$	
Actifs d'exploration et d'évaluation	11 888	1 443	Exploration and evaluation assets
Frais généraux d'administration	60 022	30 121	General administrative expenses
Rémunération à base d'actions	-	10 520	Share-based payments
	<u>71 910</u>	<u>42 084</u>	

10. TRANSACTIONS HORS-BILAN

Il n'existe aucune transaction hors bilan.

8. ANALYSIS OF OPERATING AND ADMINISTRATIVE EXPENSES FOR THE THREE-MONTH PERIOD ENDED OCTOBER 31, 2023

The general administrative expenses presented in the financial statements for the three-month period ended October 31, 2023 - amount to \$175,647 (\$60,397 in 2022) and consist mainly of the following expenditure items:

9. RELATED PARTY TRANSACTIONS

Transactions with key management personnel

Compensation of Key Management Personnel – The Company considers its directors and executives to be key management personnel. Key management personnel compensation for the three-month period ended October 31, 2023 consisting of salaries and benefits and consulting fees are as follows:

10. OFF-BALANCE SHEET TRANSACTIONS

There are no off-balance sheet transactions.

11. ADOPTION DE NORMES ET D'INTERPRÉTATIONS NOUVELLES ET RÉVISÉS

Un résumé détaillé des nouvelles conventions comptables et des conventions comptables modifiées adoptées au cours de l'exercice courant ou qui seront adoptées lors d'exercices ultérieurs est présenté à la note 4 des états financiers annuels au 31 juillet 2023.

12. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Une description complète et une présentation détaillée des principales méthodes comptables utilisées par la Société sont fournies dans les états financiers annuels du 31 juillet 2023 à la note 5.

13. JUGEMENTS, ESTIMATIONS ET HYPOTHÈSES

Le lecteur est invité à prendre connaissance de la note 6 des états financiers annuels au 31 juillet 2023 qui décrit les jugements, estimations et hypothèses que la direction a posés afin de préparer ses états financiers annuels.

14. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Risques et incertitudes

Les facteurs de risque et les incertitudes auxquels la Société fait face, décrits dans les états financiers annuels de la Société au 31 juillet 2023, n'ont pas fait l'objet de changements importants.

15. OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Le 1^{er} juin 2023, la Société a signé un bail de location pour une durée de 60 mois, pour un loyer annuel de 19 134 \$ indexé annuellement.

La Société présente au point 7, ses engagements reliés aux financements par émission d'actions accréditatives (trésorerie réservée pour l'exploration).

Dans le cadre de l'acquisition des claims dans la propriété Courcy (note 7a), la Société s'est engagée à payer une royauté nette de fonderie (NSR) de 0,25 % ainsi qu'un bonus de découverte de 0,50 \$ par once d'or pour des réserves supérieures à 5 000 000 onces.

11. ADOPTION OF NEW AND REVIEW STANDARDS AND INTERPRETATIONS

A detailed summary of the new accounting methods and modified accounting methods adopted during the year, or to be adopted in future years, is presented in Note 4 of the annual financial statements as of July 31, 2023.

12. SIGNIFICANT ACCOUNTING METHODS

A comprehensive description and detailed presentation of the main accounting methods used by the company are provided in Note 5 of the annual financial statements as of July 31, 2023.

13. JUDGMENT, ESTIMATES, AND ASSUMPTIONS

See Note 6 to the annual financial statements as of July 31, 2023 for a complete description of the judgments, estimates and assumptions made by management in the preparation of its annual financial statements.

14. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT

Risks and Uncertainties

There have been no significant changes in the risk factors and uncertainties the Company is facing, as described in the Company's annual financial statements as at July 31, 2023.

15. CONTRACTUAL OBLIGATIONS AND COMMITMENTS

On June 1st, 2023, the Company signed a lease for a term of 60 months, for an annually rent of \$19,134 indexed annually.

In point 7, the Society presents its commitment related to financing through the issuance of flow-through shares (cash reserved for exploration).

In connection with the acquisition of the claims on the Courcy property (note 7a), the Company has committed to pay a net smelter royalty (NSR) of 0.25% and a discovery bonus of \$0.50 per ounce of gold for reserves greater than 5,000,000 ounces.

16. GESTION DU CAPITAL

Une description complète de la gestion du capital est fournie dans les états financiers annuels au 31 juillet 2023 à la note 20

17. INFORMATION SUR LES ACTIONS ÉMISES, LES BONS DE SOUSCRIPTION ET LES OPTIONS D'ACHAT D'ACTION AU 23 NOVEMBRE 2023

Liste des actions émises au 28 décembre 2023

16. CAPITAL MANAGEMENT

For a complete description of the Company's capital management policy, see Note 20 to the annual financial statements as of July 31, 2023.

17. DISCLOSURE OF SHARES ISSUED, WARRANTS, AND STOCK OPTIONS AS OF NOVEMBER 23, 2023

List of shares issued at December 28, 2023

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE/ NUMBER
31/07/2022	Solde des actions ordinaires / Balance of ordinary shares	87 683 046
20/12/2022	Placement privé / Private placement	3 110 845
26/06/2023	Placement privé / Private placement	2 400 000
12/12/2023	Placement privé / Private placement	5 943 528
20/12/2023	Placement privé / Private placement	2 058 824
22/12/2023	Exercice de bons de souscription	270 000
22/12/2023	Entente Agoracom	376 667
TOTAL		101 842 910

Liste des options d'achat d'actions en circulation au 28 décembre 2023 List of stock options outstanding as at December 28, 2023

NOMBRE / NUMBER	PRIX D'EXERCICE / EXERCISE PRICE	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
400 000	0,15 \$	12/02/2024
2 125 000	0,12 \$	30/03/2026
3 215 000	0,265 \$	09/12/2026
2 250 000	0,20 \$	27/06/2028
7 990 000		

Liste des bons de souscription au 28 décembre 2023

List of warrants as at December 28, 2023

DATE	DESCRIPTION	NOMBRE / NUMBER	PRIX / COST	DATE D'EXPIRATION / EXPIRATION DATE
04/06/2021	Placement privé / Private placement	5 552 222	0,11 \$	04/06/2024
11/06/2021	Placement privé / Private placement	2 574 496	0,20 \$	11/06/2024
15/10/2021	Placement privé / Private placement	28 525	0,20 \$	15/10/2024
15/10/2021	Placement privé / Private placement	1 285 000	0,30 \$	15/10/2024
05/11/2021	Placement privé / Private placement	289 100	0,20 \$	05/11/2024
05/11/2021	Placement privé / Private placement	3 940 000	0,30 \$	05/11/2024
09/12/2021	Placement privé / Private placement	5 319 148	0,30 \$	09/12/2024
20/12/2022	Placement privé / Private placement	1 555 422	0,26 \$	20/12/2024
13/12/2023	Placement privé / Private placement	2 971 764	0,14 \$	12/12/2025
20/12/2023	Placement privé / Private placement	144 117	0,10 \$	20/12/2025
20/12/2023	Placement privé / Private placement	1 029 412	0,14 \$	20/12/2025
TOTAL		24 689 206		

18. PERSPECTIVES

Au cours de l'exercice courant, la Société continuera son programme d'exploration sur ses propriétés minières à l'aide de financements appropriés.

18. OUTLOOK

During the current fiscal year, the Company will continue its exploration program on its mining properties with appropriate funding.

19. INFORMATION AU 28 DECEMBER 2023

Conseil d'administration

Isabelle Proulx
Présidente, Chef de la direction et Secrétaire

André Proulx
Président du conseil d'administration

Emmanuel Goulet
Administrateur

Julie Lemieux
Administratrice

Michel Boily
Administrateur

Normand Goulet
Administrateur

Auditeurs

Brunet Roy Dubé, CPA S.E.N.C.R.L.
Montréal

Agent de transfert et registraire

Services de transfert de valeurs TMX inc.
Montréal

Transactions boursières

Bourse de croissance TSX
Symbole : STH
Capital-actions

101 842 910 actions ordinaires émises
en date du 28 décembre 2023

20. INFORMATION ADDITIONNELLE ET DIVULGATION CONTINUE

Ce rapport de gestion intermédiaire a été préparé en date du **28 décembre 2023**. La Société divulgue régulièrement de l'information additionnelle par le dépôt de communiqués de presse et des états financiers trimestriels sur le site Internet de SEDAR+ (www.sedarplus.ca).

Des renseignements supplémentaires sur la Société peuvent être trouvés sur SEDAR+ (www.sedarplus.ca).

28 décembre 2023

(s) Isabelle Proulx

Isabelle Proulx
Présidente et Chef de la direction /
President and Chief Executive Officer

19. INFORMATION AS OF DECEMBER 28, 2023

Board of directors

Isabelle Proulx
President, Chief Executive Officer and Secretary

André Proulx
Chairman of the Board of Directors

Emmanuel Goulet
Director

Julie Lemieux
Director

Michel Boily
Director

Normand Goulet
Director

Auditors

Brunet Roy Dubé, CPA S.E.N.C.R.L.
Montreal

Listed Shares -Transfer Agent

TMX Equity Transfer Services Inc.
Montreal

Shares Listed

TSX Venture Exchange
Symbol: STH
Capital stock

101,842,910 common shares issued
As of December 28, 2023

20. ADDITIONAL INFORMATION AND CONTINUOUS DISCLOSURE

This Interim MD&A was prepared on **December 28, 2023**. The Company regularly discloses additional information by the filing of press releases and quarterly financial statements on SEDAR+ (www.sedarplus.ca).

Additional information on the Company can be found on SEDAR+ (www.sedarplus.ca).

December 28, 2023

(s) André Proulx

André Proulx,
Président du conseil d'administration /
Chairman of the Board